

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪镍、焦炭

沪铜

上周沪铜 2006 大幅上涨。疫情对全球经济发展造成冲击，美国上周初请失业金人数达到 660.6 万人，市场担忧情绪仍存，对铜价形成压力。不过欧洲疫情形势出现拐点，加之全球货币宽松政策不断出台，利于市场情绪修复；同时疫情也导致铜矿商生产受到影响，铜矿供应扰动增加；近期沪铜库存持续下降趋势，铜价上行动能增强。现货方面，上周五市场报价成交受抑，持货商力求换现，报价迅速下调，下游交投参与度有限，市场交投主要是贸易商引领为主。技术上，沪铜 2006 合约日线 MACD 红柱增量，主流持仓增多减空，预计短线震荡续涨。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 41500 元/吨附近做多，止损位 41000 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2006 大幅回升。疫情对全球经济发展造成冲击，下游不锈钢市场需求乏力，钢厂减产意愿增加，不利于对镍的需求。不过菲律宾正值雨季，以及印尼停止镍矿出口，国内镍矿库存自 1 月初以来持续下降；并且疫情蔓延可能导致菲印两国镍出口供应受到限制；加之当前国内镍铁生产利润倒挂严重，镍铁产量已连降七个月，对镍价支撑较强。现货方面，上周五镍价大幅走高一定程度抑制了下游需求，早市成交略微清淡，俄镍由于各家保盘成本不一，在市商下调升水的意愿较低，早市成交情况较弱。技术上，沪镍主力 2006 合约突破箱型区间，持仓量增加较大，预计短线震荡续涨。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 97000 元/吨附近做多，止损位 95500 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约震荡上行。上周焦企开工率稳中有升，环保政策依旧保持宽松态势。上周焦企焦炭库存继续下滑，钢厂高炉开工持续回升，整体需求良好。对于焦企 50 元/吨提涨，目前暂无钢厂接受，市场悲观情绪有所缓解。港口库存仍继续上升，贸易商采购态度相对谨慎。上周钢材价格回升，主要压力仍在钢材库存高位、现金流紧张等因素。综合来看，近期焦煤、焦炭供应端依旧相对平稳，随着需求端钢厂开工持续回升。焦炭供需逐步趋向平衡状态，焦炭悲观情绪改善。受制于下游钢厂利润、钢材库存等问题，焦炭上涨支撑略显不足，提涨落实仍有一定难度。预计焦炭现货市场暂稳运行。技术上，上周 J2009 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱微微收窄，上行压力犹存。操作建议，在 1700 元/吨附近买入，止损参考 1660 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属均高开震荡，多头氛围仍占主导。其中沪金主力回至 3 月 9 日以来年内高点，而沪银站上 30 日均线，创下近一个以来新高。期间海外疫情持续升级，拐点仍未出现，整体宏观氛围仍较为偏空，同时美元指数震荡下滑亦利多金银。而本周市场关注的 OPEC+ 会议关于原油减产的结果，不确定性犹存，市场表现胶着。目前金价整体多头氛围仍占主导，但由于正处历史较高点，因而多头表现较为谨慎。而沪银受到本周锌铅表现不佳，限制其多头氛围。展望本周，仍需关注海外疫情进展，在疫情拐点未到来前，预期贵金属有望表现坚挺。技术上，期金有效运行于均线组上方，KDJ 指标向上交叉，关注周线布林线上轨阻力；期银站上 30 日均线，周线 KDJ 指标向上交叉，关注 40 日均线阻力。操作上，建议沪金主力 2006 合约可于 380-370 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力 2006 合约可于

3650-3850 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪铅

上周沪铅主力 2005 合约震荡微涨，陷入横向盘整态势，多空交投趋于谨慎。期间海外疫情持续胶着，而周初受到油价反弹，宏观氛围稍缓对铅价构成支撑。不过随着 OPEC+会议来临，市场不确定性增强。此外目前铅价基本面较弱，下游消费不佳未能提振其突破反弹阻力。市场流通货源稀少，持货商多以高升水出货，下游采购则较为谨慎，部分已转向再生铅，现货高升水成交极为有限。蓄电池市场需求不旺，蓄企生产积极性不高，中大型企业开工率多维持 70%上下。展望本周，在海外疫情持续升级的压力下，整体氛围仍较为偏空，且铅市下游消费旺季仍未到来，铅价反弹动力不足。技术上，沪铅受阻 30 日均线，但受到 20 日均线支撑，同时受阻周线 10 日均线。操作上，建议沪铅主力 2005 合约可于 14000-13500 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2006 合约先扬后抑，反弹受阻，多头氛围减弱。周初随着油价反弹，市场避险情绪减弱，股市上扬，宏观氛围稍好提振锌价走高。而随着 OPEC+协议到来，市场不确定性增强，同时锌价走高下游消费减弱亦使得锌价承压。基本上，在海外疫情升级，国内疫情得到有效控制的环境下，锌两市库存外增内减。随着锌价走低，市场交投活跃，下游积极询价，买盘较多，下游于低价采购意愿较强。展望本周，目前海外疫情仍处胶着状态，影响锌市下游消费，预期锌价或陷入震荡态势。技术上，期锌受到布林线中轨支撑，但受阻 40 日均线，而周线 MACD 绿柱缩短，仍于周线 5 日均线上方。操作上，建议可于 15200-16000 元/吨之间高抛低吸，止损各 400 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2006 震荡回升。全球疫情持续扩散，并且美国当周初请失业金人数突破 660 万，市场避险情绪升温；同时国内氧化铝厂陆续复工，价格下跌令成本支撑减弱，对铝价压力较大。不过全球货币宽松政策持续出台，加之当前铝价跌至成本线下方，炼厂减产存预期，近期沪铝库存出现小幅回落，对铝价形成支撑增强。现货方面，上周五午前持货商出货积极，中间商交投亦显活跃，另外某大户华东今日收货近万吨，下游备货意愿提升，接货状态较前两日明显好转。技术上，沪铝主力 2006 合约日线 MACD 红柱增量，站上 11800 关口上方，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 11300-11800 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2006 震荡续涨。美国上周初请失业金人数达到 660.6 万人，且疫情对终端家电、电子产业受到冲击，下游需求前景仍表现悲观，对锡价形成压力。不过全球宽松政策不断加码，且欧美疫情出现拐点，市场情绪有所回暖；同时全球最大锡生产商天马公司在 3 月精锡产销大幅削减；加之缅甸 3 月 29 日开始封国 1 个月，国内锡矿供应趋紧，对国内冶炼厂生产造成影响，沪锡库存延续下降趋势，对锡价支撑较强。现货方面，上周五日内部分贸易商及下游企业有所采购，沪锡现货市场总体成交氛围一般。技术上，沪锡 2006 合约突破 20 日均线，日线 MACD 红柱增量，预计短线震荡续涨。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 125000 元/吨附近做多，止损位 123500 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2006 大幅回升。国内镍矿港口库存仍持续下降，加之菲律宾部分地区限制镍矿开采和出口，国内镍矿供应趋紧；并且国内镍铁产量因利润倒挂而减产；同时南非因疫情封国，导致铬矿进口受到影响，原料端成本支撑加大；加之下游采购需求释放，不锈钢库存进一步下降，对不锈钢价支撑增强。不过全球疫情蔓延，终端产业受到冲击，下游需求前景表现悲观，限制钢价上行动能。现货方面，上周五由对现货的持续贴水状态转为平水至升水，因此，贸易商也有挺价心态，但市场货源居多，调涨的幅度实际成交时仍会让出。技术上，不锈钢主力 2006 合约持仓量持续增加，日线 MACD 红柱增量，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2006 合约可在 12350 元/吨附近做多，止损位 12250 元/吨。

焦煤

上周 JM2009 合约震荡上行。上周炼焦煤现货价格稳中有跌。进入 4 月后，各煤种价格陆续下调 30-60 元/吨。上周洗煤厂综合开工率止降回升，各区域开工均有不同幅度增加，山西市场大矿产量提升开工率也大幅提高。焦企利润低位下原料采购意向持续低位，在焦价第五轮提降后，焦企挺价意愿强，部分焦企已有提涨 50 元/吨，但钢厂暂未接受。洗煤厂也有控制原煤库存，煤矿销售压力仍在。预计短期炼焦煤现货价格仍偏弱运行。技术上，上周 JM2009 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线上行压力犹存。操作建议，在 1150 元/吨附近抛空，止损参考 1180 元/吨。

动力煤

上周 ZC2009 合约震荡整理。上周国内动力煤市场价格继续深跌。目前产地在产煤矿整体出货缓慢，因下游价格持续走低，但煤质较好矿区销售有所好转。部分矿方也表示价格进一步下行或将采取减产或停产的措施，整体煤炭供应持续宽松。北方港口由于长时间处于调入明显高于调出的状态，库存突破前高，达到近几年新高位。综合来看，主产地销售不振，看跌情绪浓厚，北方港库存攀升至历史高位，下游需求仍旧疲软，价格持续下跌，沿海电厂处于传统消耗淡季，日耗窄幅波动为主，难以提升，后续水电及新能源替代火电，将对煤价继续承压下行。技术上，上周 ZC2009 合约震荡整理，周 MACD 指标绿色动能柱继续扩大，短线或继续承压。操作建议，在 500 元/吨附近抛空，止损参考 510 元/吨。

硅铁

上周 SF2009 合约冲高回落。上周硅铁现货价格暂稳运行。随着供应端减产，部分市场现货资源流通到钢厂和交割库，工厂现货量压力较前期缓和。上周宁夏一家硅铁厂检修一台硅铁炉，当前仅有两台硅铁炉在产，且表示检修期不定。上周钢厂检修与复产同步，总体产量还是处于上升状态。钢招：河钢表示由于限产影响招标量缩减明显，而首轮询盘价迟迟未出，就目前其他钢厂出台的招标价基本较上月下调。总体来说，钢招集中展开，硅铁价格行至较低水平，部分工厂以钢厂接单为主，贸易商亦观望价格，短期硅铁市场价格以稳为主。技术上，上周 SF2009 合约冲高回落，周 MACD 绿色动能柱微微缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 5550 元/吨附近买入，止损参考 5470。

锰硅

上周 SM2009 合约大幅上涨。上周国内硅锰市场偏弱运行，报价高位回落。钢招价格低于预期，市场心态松动。南方厂家逐渐复产，据了解，广西硅锰市场开工率增加，停产厂家陆续复产。由于电炉钢厂生产逐渐恢复，下游需求增加。锰矿方面，近期锰矿价格稍有回调，

港口少量出货，部分厂家前期备有低价资源。4月9日晚间南非政府将在此前21天“封锁令”的基础上，将时间延长14天。截至目前，钢厂招标采购延迟，多数钢厂均未定价，部分钢厂已经发标书，也有钢厂表示库存充足。综上，钢招趋势已定，短期内硅锰预计盘整运行，可能会调整。后期锰矿成本可能会影响新一轮的定价。技术上，上周SM2009合约大幅上涨，周MACD指标显示红色动能柱明显扩大，短线表现强势。操作建议，在6950元/吨附近买入，止损参考6850元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格震荡上行，周初矿价因澳洲铁矿石发运港口检修影响走高，随着钢厂高炉开工率及产能利用率回升，钢厂补库预期及原油减产消息进一步推升铁矿石期现货价格。当前在采暖季限产结束后，河北地区限产新政策暂未落地，叠加钢厂吨钢利润走高情况下，钢厂铁矿石需求方面增长明显，且烧结用料逐渐偏向高品粉矿，因此整体走势或震荡偏强。技术上，I2009合约增仓走高，日线MACD指标显示DIFF与DEA低位交叉存走高迹象，绿柱缩小；BOLL指标显示期价正测试中轴600附近压力。操作上建议，以585为止损偏多交易。

螺纹

上周螺纹钢期现货价格止跌回升，小长假过后，市场需求明显放量，在成交向好的情况下，商家积极推升报价，叠加原油减产消息刺激多头情绪。本周螺纹钢或震荡偏强，首先供应端继续回升，样本钢厂螺纹钢周度产量为325.51万吨，较上一周增加20.13万吨，连续六周增加，另外电炉钢开工率及产能利用率也进一步回升。其次需求方面，现货市场成交量继续增加，上周螺纹钢厂库存及社会库存再度下降，随着国内疫情持续好转后市终端需求将进一步释放。最后原材料价格走高对钢厂成本支撑明显。技术上，RB2010合约止跌回升，日线MACD指标显示DIFF与DEA低位交叉向上，绿柱缩小；日线BOLL指标显示期价测试中轴压力。操作上建议，回调择机做多，止损参考3280。

热卷

上周热轧卷板期现货价格持续上涨。前期由于卷板现货跌速过快，经销商陷入亏损困境，随着近期期货走强，现货也随之上涨，市场成交有明显改善。本周HC2010合约震荡偏多操作，上周热卷周度产量小幅回升，但厂库及社会库存继续回落，虽然高库存消化仍需时间，但原材料价格走高成本支撑明显，及汽车产销量环比出现回升。技术上，HC2010合约减仓反弹，日线MACD指标显示DIFF与DEA低位交叉向上，绿柱缩小；BOLL指标显示中轴与下轨开口缩小。操作上建议，回调择机做多，止损参考3100。

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任

何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。